



CẬP NHẬT: CTCP HÓA AN (HSX: DHA)

Năm giữ

Hưởng lợi từ tình trạng thiếu hụt nguồn cung đá xây dựng

Giá mục tiêu:
Upside: 62.000 đồng
9%

Giá hiện tại
(18/11/2025) 56.900đ/cp

Khoảng giá 52w 33.589-58.700

P/E 8,51

EPS 6.686đ

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Vật liệu xây dựng

Vốn hóa 837 tỷ đ

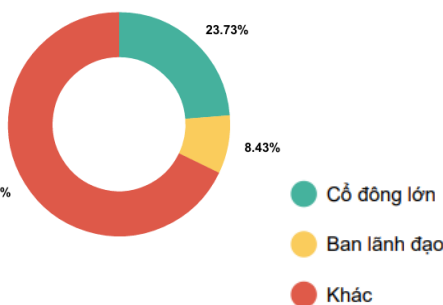
Vốn điều lệ 21.771 tỷ đ

Thanh khoản TB 209.780 cp

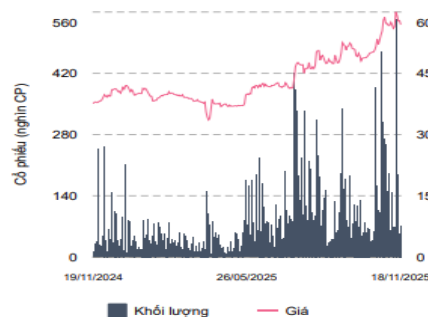
Tổng tài sản 522,17 tỷ đ

Vốn CSH 469,63 tỷ đ

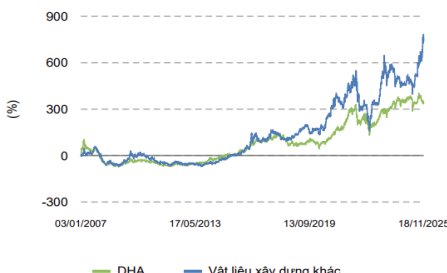
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3/2025	%yoy	9T2025	%yoy
Doanh thu thuần	103,7	+68%	300,3	+331%
Lợi nhuận sau thuế	34,1	+113%	90,7	+106%

CTCP Hóa An (HSX: DHA) đã công bố KQKD Quý 3 và 9 tháng đầu năm 2025 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo cập nhật cổ phiếu DHA với khuyến nghị **Năm giữ** dựa trên các luận điểm sau:

❖ **Cập nhật KQKD Quý 3/2025 và 9 tháng đầu năm:** Quý 3/2025, DHA ghi nhận doanh thu thuần đạt 103,7 tỷ đồng (+68% svck), LNST đạt 34,1 tỷ đồng (+113% svck). Động lực chính đến từ sản lượng tiêu thụ đá tăng cao cùng mức giá bán bình quân cải thiện trong bối cảnh nguồn cung vật liệu xây dựng khan hiếm, qua đó giúp biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể từ 31,5% lên 42,4%. Lũy kế 9 tháng đầu năm, DHA ghi nhận doanh thu thuần đạt 300,3 tỷ đồng (+331% svck), LNST đạt 90,7 tỷ đồng (+106% svck). Với kết quả này, DHA hoàn thành 98% kế hoạch doanh thu và vượt gần gấp đôi kế hoạch lợi nhuận 2025.

❖ **Vị trí mỏ chiến lược – mở rộng tài nguyên dài hạn:** Các mỏ chủ lực của DHA nằm gần sân bay Long Thành và các tuyến cao tốc trọng điểm, giúp tối ưu chi phí vận chuyển và nâng khả năng cung ứng. Đồng thời, DHA mở rộng sang mỏ Tây Kà Rôm 1 (Ninh Thuận) với trữ lượng 13,3 triệu m³, khai thác đến 2049, giúp gia tăng nguồn tài nguyên và khả năng khai thác dài hạn, tạo nền tảng tăng trưởng bền vững cho giai đoạn 2026–2030.

❖ **Hưởng lợi từ đầu tư công và nguồn cung đá khan hiếm:** Năm 2025, nhu cầu đá xây dựng tại khu vực phía Nam ước đạt hơn 21,6 triệu m³, trong khi nguồn cung thực tế mới chỉ đáp ứng 30–40% do nhiều mỏ tại Đồng Nai, Bình Dương bị giới hạn công suất, hết hạn giấy phép hoặc vướng thủ tục pháp lý. Giá đá đã tăng 3-5% trong quý III/2025 và dự kiến tiếp tục đi lên khi các dự án hạ tầng bước vào giai đoạn cao điểm. DHA sở hữu các mỏ Tân Cang 3, Thạch Phú 2 và Núi Gió với vị trí gần các công trình, kỳ vọng được hưởng lợi kép từ nhu cầu và giá bán tăng, qua đó hỗ trợ KQKD của doanh nghiệp trong thời gian tới.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng kết quả kinh doanh của DHA sẽ tiếp đà tăng trưởng nhờ: (1) Vị trí địa lý thuận lợi, gần các công trình trọng điểm; (2) Hưởng lợi từ đầu tư công và nguồn cung đá khan hiếm. Chúng tôi khuyến nghị **Năm giữ** với giá mục tiêu là **62.000 đồng/cp (upside 9% so với giá hiện tại)**



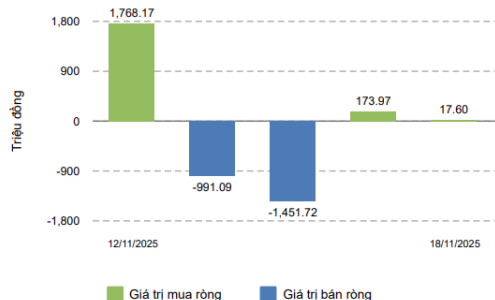


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

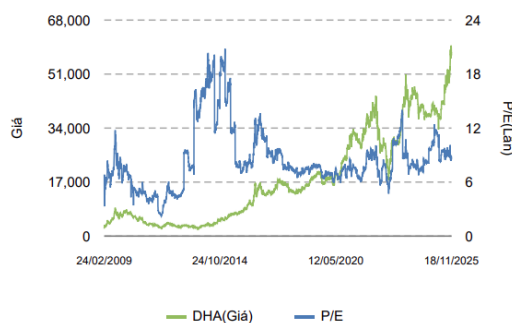
Trên đồ thị tuần, cổ phiếu DHA đang trong xu hướng tăng trung – dài hạn, bám biên trên dải Bolling Band đi lên với thanh khoản cải thiện. Chúng tôi khuyến nghị **Nắm giữ** với giá mục tiêu là **62.000 đồng/cp (upside 9% so với giá hiện tại)**



Giao dịch khối ngoại

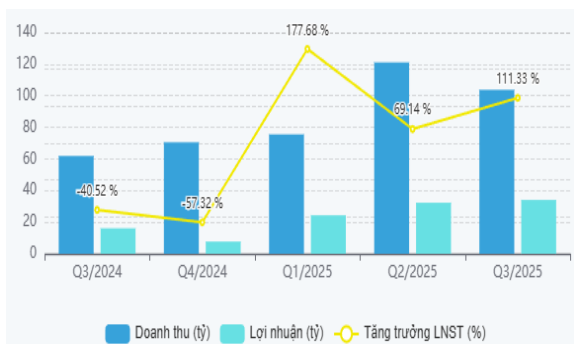


Lịch sử định giá

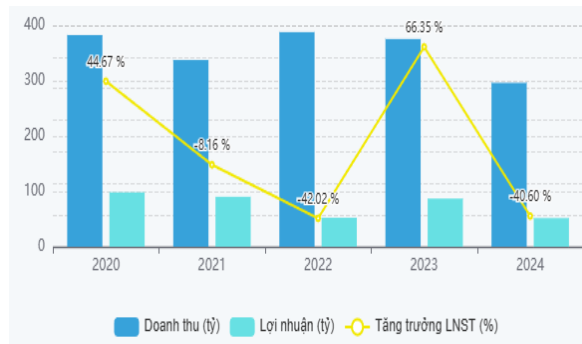


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo từng quý



KQKD theo từng năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 19 tháng 11 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm;**
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng;**



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%;**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm.**



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn